

États financiers

intermédiaires résumés non audités

Plan*REEEFLEX*

pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025

Les états financiers semestriels ci-joints n'ont pas été examinés par les vérificateurs externes des Plans conformément aux normes de certification applicables à l'examen des états financiers intermédiaires.

KALEIDO

Le Plan *REEEFLEX*

Table des matières

États financiers

États de la situation financière	1
États du résultat net et du résultat global	2
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats	3
Tableaux des flux de trésorerie	4
Inventaire du portefeuille	5
Notes complémentaires	18

États de la situation financière
Intermédiaires résumés non audités
(en milliers de \$ canadiens)

Actifs	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Trésorerie		3 952	3 403
Solde de règlement sur vente		5	2 290
Autres débiteurs	5	60	34
Dividendes à recevoir		166	159
Intérêts à recevoir		10 040	9 844
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	10	1 028	873
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir	10	2 534	5 984
Placements	4,10	1 355 370	1 342 694
		1 373 155	1 365 281
Passifs			
Solde de règlement sur achat		46	5 743
Fournisseurs et autres créditeurs		2 791	2 383
		2 837	8 126
Actif net attribuable aux contrats		1 370 318	1 357 155
Représenté par:			
Épargne des souscripteurs		773 023	772 080
Compte paiement d'aide aux études (PAE)		91 305	82 847
Obligation de remboursement des frais de de souscription à l'échéance (ORFSE)		83 190	80 904
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE)		269 803	270 305
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE)		96 789	96 631
Revenus cumulés sur subventions gouvernementales		56 208	54 388
		1 370 318	1 357 155

[François Lavoie]

Président du conseil d'administration

[Benoît Patry]

Président du comité d'audit et de gestion des risques

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États du résultat net et du résultat global
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin
(en milliers de \$ canadiens)

	Notes	2026	2025
Produits des activités ordinaires			
Intérêts		22 130	21 259
Dividendes		1 998	1 448
Gain net réalisé sur cession de placements		13 535	12 469
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les placements		(4 424)	4 773
		33 239	39 949
Charges opérationnelles			
Honoraires des gestionnaires de portefeuille		785	826
Honoraires du fiduciaire		52	26
Honoraires du gardien de valeurs		106	105
Honoraires d'administration	9	10 104	9 829
Honoraires du comité d'examen indépendant		15	13
Frais de taxes américaines		20	-
Coûts de transactions		171	-
		11 253	10 799
Résultat net et résultat global attribuable aux contrats		21 986	29 150

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin
(en milliers de \$ canadiens)

	2026	2025
Actif net attribuable aux contrats au début de la période	1 357 155	1 319 225
Résultat net et résultat global de la période	21 986	29 150
Augmentation		
Épargne des souscripteurs	29 432	32 946
Variation de l'ORFSE	(729)	2 173
SCEE reçues du gouvernement, nettes des remboursements	6 440	7 237
IQEE reçus du gouvernement, nets des remboursements	2 740	2 829
	37 883	45 185
Diminution		
Remboursement d'épargne à l'échéance	(26 394)	(21 807)
Retrait de l'épargne avant échéance	(2 098)	(2 545)
Remboursement des frais de souscription à l'échéance	(1 931)	(1 571)
Variation de l'ORFSE	729	(2 173)
Transferts entre plans	(2)	(17)
SCEE transférée à d'autres promoteurs	(423)	(405)
IQEE transféré à d'autres promoteurs	(133)	(125)
SCEE et revenus sur SCEE versés	(8 576)	(6 979)
IQEE et revenus sur IQEE versés	(3 008)	(2 433)
Transferts de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	(34)	(65)
Paieement de revenus accumulés (PRA)	(5)	(2)
Paieements d'aide aux études (PAE)	(4 831)	(3 934)
	(46 706)	(42 056)
Actif net attribuable aux contrats à la fin de la période	1 370 318	1 351 504

Tableaux des flux de trésorerie
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin
(en milliers de \$ canadiens)

	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Revenus perçus		
Intérêts	21 934	21 610
Dividendes	1 989	1 700
	23 923	23 310
Charges opérationnelles payées		
Honoraires des gestionnaires de portefeuille	(785)	(507)
Honoraires du fiduciaire	(52)	(14)
Honoraires du gardien de valeurs	(106)	(89)
Honoraires d'administration	(10 145)	(9 825)
Honoraires du comité d'examen indépendant	(15)	(13)
Coûts de transactions	(20)	-
Impôts retenus à la source sur dividendes étrangers	(171)	-
	(11 294)	(10 448)
Autres activités opérationnelles		
Cession de placements	2 010 119	349 973
Acquisition de placements	(2 017 096)	(369 481)
	(6 977)	(19 508)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités opérationnelles	5 652	(6 646)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Épargne reçue	29 405	33 636
Épargne versée à d'autres promoteurs	(1 556)	(884)
Remboursements d'épargne aux souscripteurs	(27 080)	(24 132)
SCEE et revenus sur SCEE reçus (nets des versements)	6 257	5 746
IQEE et revenus sur IQEE versés (nets des sommes reçues)	3 768	6 898
Transferts entre plans	(2)	(17)
Remboursement des frais de souscription	(1 931)	(1 552)
Paiements d'aide aux études (PAE)	(13 963)	(13 278)
Retenue d'impôt (provincial et fédéral)	(1)	1
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(5 103)	6 418
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	549	(228)
Trésorerie au début de la période	3 403	3 451
Trésorerie à la fin de la période	3 952	3 223

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Placements à court terme					
151 228	Encaisse		-	151 228	151 228
75	BONS DU TRÉSOR DU CANADA	15 juil. 2026	-	75	75
335	BONS DU TRÉSOR DU CANADA	2 juil. 2026	-	334	335
180	BONS DU TRÉSOR DU CANADA	2 juil. 2026	-	179	180
975	BONS DU TRÉSOR DU CANADA	26 août 2026	-	971	972
300	BONS DU TRÉSOR DU CANADA	26 août 2026	-	298	299
15	BONS DU TRÉSOR DU CANADA	26 août 2026	-	15	15
225	BONS DU TRÉSOR DU CANADA	23 sept. 2026	-	224	224
155	BONS DU TRÉSOR DU CANADA	29 juil. 2026	-	154	155
225	BONS DU TRÉSOR DU CANADA	29 juil. 2026	-	224	225
75	BONS DU TRÉSOR DU CANADA	29 juil. 2026	-	75	75
1 117	BROOKFIELD ASSET MGMT	16 mars 2027	0,038	1 076	1 122
3 500	CIBC	29 juin 2027	0,050	3 577	3 562
1	DREAM SUMM	12 janv. 2027	0,023	1	1
672	GRANITE REI	4 juin 2027	0,031	672	672
550	NATL BK	7 déc. 2026	0,050	551	555
700	PEMBINA PIPELINE	15 juin 2027	0,042	674	706
425	SAPUTO	16 juin 2027	0,022	421	422
5 245	TRANSCANADA PIPELINES	5 avr. 2027	0,038	5 069	5 267
2 600	WELLS FARGO	18 févr. 2027	0,025	2 600	2 594
Total - Placements à court terme				168 418	168 684
Obligations					
Obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada					
12 000	GOVERNEMENT DU CANADA	1 mars 2036	0,033	11 774	11 898
				11 774	11 898
Obligations émises ou garanties par une province canadienne					
9 175	ONTARIO	2 févr. 2032	0,041	9 100	9 540
1 300	ONTARIO	2 juin 2034	0,042	1 337	1 353
23 882	ONTARIO	2 juin 2036	0,039	23 973	24 097
28 450	ONTARIO	3 févr. 2034	0,037	28 080	28 726
46 353	ONTARIO	3 févr. 2034	0,037	46 171	46 803
24 800	ONTARIO	4 mars 2033	0,041	25 132	25 851
5 069	ONTARIO	4 mars 2033	0,041	5 193	5 284
13 430	QUÉBEC	20 mai 2032	0,037	13 340	13 675
8 000	QUÉBEC	22 nov. 2032	0,039	8 165	8 242
10 280	QUÉBEC	22 nov. 2032	0,039	10 141	10 591
1 900	QUÉBEC	1 sept. 2034	0,045	1 991	2 010
4 000	QUÉBEC	1 sept. 2036	0,040	4 013	4 046
1 300	QUÉBEC	27 mai 2031	0,021	1 262	1 238
6 400	SOUTH COAST BC TRANSPORTA	1 déc. 2035	0,039	6 360	6 396
				184 258	187 852

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises ou garanties par une municipalité					
8 485	55 SCHOOL BOARD TRUST	2 juin 2033	0,059	9 519	9 656
2 123	55 SCHOOL BOARD TRUST	2 juin 2033	0,059	2 433	2 416
4 040	AUTORITE TR	1 août 2028	0,048	3 988	4 159
5 000	BEAUHARNOIS	24 mars 2030	0,033	4 908	4 951
940	BEAUHARNOIS	9 déc. 2027	0,045	930	958
750	BLAINVILLE	18 juil. 2030	0,038	749	753
363	DRUMMONDVILLE	2 déc. 2027	0,045	357	370
2 139	GRANDE RIVIÈRES	2 févr. 2028	0,042	2 105	2 173
1 547	JACQUES-CARTIER	6 févr. 2028	0,040	1 519	1 568
143	LA POCATIÈRE	24 juil. 2030	0,036	142	143
1 490	LAC BROME	16 févr. 2028	0,041	1 464	1 513
1 358	L'ASCENSION	2 févr. 2028	0,042	1 337	1 380
2 128	LAVAL	21 mars 2028	0,030	2 112	2 131
1 290	LINLAU	20 déc. 2027	0,043	1 284	1 312
3 500	LONGUEUIL	2 mai 2029	0,035	3 498	3 508
2 265	MONTLV	15 déc. 2027	0,043	2 246	2 305
1 337	MONT-TREMBLANT	30 nov. 2028	0,047	1 315	1 378
1 697	MTL EAST	4 mars 2029	0,044	1 677	1 740
346	MUN DE ST	15 déc. 2027	0,042	342	352
1 165	MUNICIPAL FINANCE AUTH OF BC	23 oct. 2028	0,031	1 161	1 168
1 500	OTTAWA	2 oct. 2034	0,038	1 479	1 508
2 721	OUTAOU	12 juil. 2028	0,045	2 675	2 786
1 850	VILLE DE QUÉBEC	20 déc. 2027	0,027	1 800	1 845
1 037	REPENTIGNY	25 mars 2029	0,044	1 023	1 062
1 313	RIGAUD	2 févr. 2028	0,042	1 295	1 334
3 640	RIVIÈRE-DU-LOUP	1 déc. 2027	0,046	3 593	3 718
1 245	RIVIÈRE-ROUGE	13 févr. 2028	0,041	1 223	1 264
3 800	SAINT-BRUNO	30 juin 2030	0,035	3 747	3 783
495	SAINT-LAMBERT	28 juil. 2030	0,037	493	496
563	SALABARRY	2 déc. 2027	0,045	554	573
2 263	ST-AMBROISE	15 déc. 2027	0,043	2 244	2 303
550	ST-BASILE	8 déc. 2027	0,045	545	561
770	ST-EUSTACHE	9 déc. 2027	0,045	762	785
3 440	ST-GABRIEL	16 févr. 2028	0,043	3 400	3 500
2 570	ST-HONORÉ	2 févr. 2028	0,041	2 531	2 609
725	ST-JÉRÔME	14 nov. 2029	0,025	708	701
2 542	SAINT-LAMBERT	28 juil. 2028	0,048	2 522	2 616
205	ST MRTN	8 déc. 2027	0,044	202	209
266	ST PAUL	15 déc. 2027	0,042	264	270
1 188	ST-SAUVEUR	30 nov. 2028	0,047	1 168	1 225
510	STE-AGATHE	2 déc. 2027	0,045	502	520
1 310	STE-BRIGITTE	2 févr. 2028	0,042	1 292	1 331
570	ST-GEORGES	8 déc. 2027	0,044	561	580
395	TOWN	8 déc. 2027	0,044	389	402
3 800	TROIS-RIVIÈRES	16 oct. 2029	0,036	3 723	3 812
5 000	VARENNES	24 mars 2030	0,033	4 908	4 951
				86 689	88 678

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises par des entreprises					
851	407 EAST DEVL GRP	23 juin 2045	0,045	814	856
2 000	407 INTL	3 déc. 2035	0,060	2 254	2 277
7 000	407 INTL	25 mai 2032	0,026	6 109	6 672
4 373	407 INTL	14 août 2031	0,045	4 557	4 489
1 000	407 INTL	3 oct. 2035	0,041	982	1 001
500	AÉROPORTS DE MONTRÉAL	16 oct. 2037	0,057	549	556
2 000	AÉROPORTS DE MONTRÉAL	17 sept. 2035	0,052	2 100	2 159
2 000	ALPHABET	15 mai 2036	0,044	2 029	2 038
3 134	ALPHABET	15 mai 2036	0,044	3 123	3 194
4 548	ALPHABET	15 mai 2031	0,037	4 522	4 587
4 700	ALTALINK	28 nov. 2032	0,047	4 853	4 935
3 200	AMAZON	12 juin 2033	0,040	3 195	3 224
3 000	AT&T	12 mars 2036	0,045	2 972	3 004
1 170	ATHENE GLO	19 sept. 2035	0,046	1 170	1 159
1 300	BC FERRY	20 mars 2037	0,050	1 307	1 357
615	BC GAS UTILITY	21 sept. 2029	0,070	830	677
2 000	BCI QUADRE	14 mars 2028	0,033	2 000	2 004
3 650	BELL	29 mai 2028	0,022	3 419	3 589
8 350	BELL	17 mars 2031	0,030	7 628	8 138
4 150	BELL	17 mars 2031	0,030	3 567	4 045
1 921	BELL	10 nov. 2032	0,059	1 982	2 102
4 175	BELL	14 mai 2030	0,025	3 623	4 030
1 903	BELL	24 août 2034	0,052	1 896	2 008
11 700	BK SCOTIA	26 sept. 2030	0,038	11 849	11 811
7 118	BK SCOTIA	26 sept. 2030	0,038	7 118	7 186
4 000	BK SCOTIA	15 nov. 2035	0,044	4 055	4 096
3 800	BK SCOTIA	1 févr. 2029	0,047	3 888	3 924
4 968	BK SCOTIA	3 mai 2032	0,039	4 676	5 002
3 000	BK SCOTIA	27 juil. 2082	0,070	3 000	3 092
3 000	BMO	5 mars 2035	0,041	3 000	3 028
12 500	BMO	7 déc. 2027	0,047	12 414	12 757
494	BMO	27 oct. 2032	0,065	494	515
2 720	BMO	26 nov. 2082	0,073	2 699	2 838
2 343	BNP PARIBAS	3 sept. 2035	0,045	2 343	2 372
4 558	BPCE	15 avr. 2036	0,047	4 558	4 611
1 307	BROOKFIELD RENEWABLE	15 janv. 2030	0,034	1 281	1 299
6 239	BROOKFIELD RENEWABLE	28 oct. 2033	0,053	6 239	6 654
564	BROOKFIELD RENEWABLE	9 nov. 2032	0,059	586	618
7 023	BROOKFIELD	14 déc. 2032	0,054	7 033	7 526
3 857	BROOKFIELD INFRA	6 janv. 2031	0,037	3 857	3 844
9 200	DESJARDINS	25 août 2032	0,041	9 318	9 356
1 805	DESJARDINS	16 juil. 2031	0,037	1 805	1 806
5 100	CANADIAN	7 oct. 2027	0,051	5 093	5 215
3 000	CGI	7 sept. 2027	0,040	3 000	3 026
2 500	CGI	5 sept. 2029	0,042	2 525	2 535
4 000	CHOICE REIT	1 mars 2033	0,054	4 014	4 277
5 098	CHOICE REIT	1 mars 2033	0,054	5 109	5 452
2 130	CHOICE REIT	4 mars 2030	0,030	1 936	2 084

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
1 306	CHOICE REIT	11 juin 2029	0,035	1 365	1 307
2 525	CHOICE REIT	24 juin 2032	0,060	2 525	2 774
4 558	CIBC	16 janv. 2034	0,053	4 558	4 746
7 788	CN NATL RLWY	10 mai 2033	0,044	7 960	8 028
1 403	CO-OP FINL	13 mai 2030	0,033	1 231	1 378
925	CT REIT	6 janv. 2031	0,024	861	866
2 900	CT REIT	5 févr. 2029	0,030	2 632	2 858
6 017	CTRL 1 CRED	7 févr. 2028	0,046	5 916	6 127
4 472	DEFINITY FINANCIAL	12 sept. 2030	0,037	4 472	4 472
1 704	DEFINITY FINANCIAL	12 sept. 2035	0,044	1 704	1 713
2 900	DOLLARAMA	9 juil. 2029	0,024	2 663	2 824
6 868	DOLLARAMA	26 avr. 2030	0,052	7 073	7 233
4 460	EDF	6 févr. 2035	0,046	4 460	4 485
1 866	EMPIRE LIFE	26 mai 2036	0,042	1 866	1 887
2 250	ENBRIDGE	30 sept. 2035	0,042	2 256	2 254
9 500	ENBRIDGE	25 févr. 2035	0,046	9 695	9 669
2 291	ENBRIDGE	9 nov. 2027	0,057	2 391	2 361
1 000	ENBRIDGE	9 nov. 2032	0,061	1 000	1 111
1 511	ENBRIDGE	9 nov. 2032	0,061	1 577	1 679
2 025	ENBRIDGE	17 août 2032	0,042	1 978	2 066
3 000	ENBRIDGE	27 sept. 2077	0,054	2 739	3 051
88	ENBRIDGE	22 févr. 2029	0,054	88	88
7 275	ENERGIR	27 sept. 2032	0,047	7 328	7 606
5 000	EPCOR	30 juin 2031	0,024	4 693	4 732
2 789	ESTRUXTURE	20 juil. 2055	0,021	2 789	2 788
5 625	FAIRFAX FIN	3 mars 2031	0,040	5 289	5 672
2 000	FAIRFAX FIN	6 déc. 2027	0,043	2 021	2 024
2 128	FAIRSTONE	23 févr. 2029	0,036	2 128	2 112
4 729	FAIRSTONE	18 sept. 2028	0,039	4 729	4 738
2 904	FED CAISSE	23 août 2032	0,050	2 792	2 963
9 500	FED CAISSE	16 août 2028	0,055	9 853	9 924
2 450	FNFA	16 juin 2030	0,017	2 328	2 322
2 800	FORTIS	26 mars 2032	0,041	2 800	2 834
2 575	FORTIS	16 oct. 2030	0,034	2 586	2 557
3 870	GA GLOBAL	22 juil. 2033	0,049	3 870	3 919
4 460	GLENCORE	28 juil. 2031	0,040	4 456	4 476
3 000	GOLDMAN SACHS	5 mars 2037	0,043	2 948	2 976
850	GR TOR RPT	3 avr. 2029	0,027	891	843
4 400	GRANITE REI	30 août 2028	0,022	4 273	4 296
2 000	GRANITE REI	18 déc. 2030	0,024	1 839	1 883
1 925	GREAT WEST	14 mai 2030	0,024	1 925	1 869
950	GREAT WEST	28 févr. 2028	0,033	895	952
2 100	GREAT WEST	31 déc. 2081	0,036	2 100	2 066
3 000	GREATER TORONTO AIRPORT AL	4 juin 2031	0,071	3 490	3 459
3 750	GREATER TORONTO AIRPORT AL	1 juin 2037	0,033	3 338	3 453
3 871	HONDA CANADA	25 févr. 2031	0,035	3 871	3 835
1 000	HYDRO ONE	17 sept. 2031	0,022	854	948
4 042	HYDRO ONE	4 janv. 2035	0,043	4 176	4 125

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
2 350	HYDRO ONE	1 mars 2034	0,044	2 348	2 428
3 100	HYDRO ONE	27 janv. 2028	0,049	3 100	3 184
2 125	HYDRO ONE	21 nov. 2033	0,039	2 124	2 137
10 200	HYDRO ONE	25 août 2032	0,039	10 251	10 342
2 090	HYDRO ONE	25 août 2032	0,039	2 090	2 119
4 525	HYDRO-QUÉBEC	1 sept. 2032	0,036	4 580	4 563
2 000	HYDRO-QUÉBEC	1 sept. 2033	0,036	1 967	2 009
2 316	HYUNDAI CAP	14 janv. 2030	0,036	2 316	2 314
2 295	HYUNDAI CAP	26 juil. 2027	0,045	2 295	2 329
1 950	IA FINL CORP	25 févr. 2032	0,066	1 931	1 952
6 149	IA FINL CORP	20 juin 2033	0,069	6 186	6 414
1 800	IA FINL CORP	30 juin 2082	0,069	1 800	1 845
787	IA FINL CORP	30 juin 2082	0,029	787	807
2 000	IA FINL CORP	30 sept. 2084	0,074	2 000	2 102
1 275	IA FINL CORP	30 sept. 2084	0,050	1 275	1 340
2 660	INDEPENDANT	15 oct. 2035	0,029	2 109	2 534
2 010	INTACT FIN	30 juin 2083	0,073	1 982	2 123
2 201	INTACT FIN	28 févr. 2038	0,038	2 201	2 177
4 350	IVANHOE CMB	2 juin 2028	0,050	4 372	4 490
3 000	LOBLAW	7 mai 2030	0,023	2 624	2 897
865	LOBLAW	11 déc. 2028	0,045	870	886
3 800	LOWER MATTA	14 mai 2031	0,024	3 470	3 641
4 700	LOWER MATTA	31 oct. 2033	0,049	4 964	4 992
2 154	MANULIFE	13 mai 2035	0,028	1 831	2 091
3 950	MANULIFE	23 févr. 2034	0,051	3 950	4 097
2 400	MANULIFE	19 juin 2082	0,071	2 398	2 468
2 267	MANULIFE	19 juin 2082	0,071	2 233	2 331
1 930	MANULIFE	20 mai 2031	0,040	1 930	1 950
3 585	MET LIFE	12 janv. 2033	0,040	3 591	3 589
3 500	METRO	6 déc. 2027	0,034	3 400	3 512
7 450	NATL BANK	23 juin 2031	0,037	7 450	7 463
1 351	NATL BANK	13 janv. 2031	0,035	1 351	1 349
2 000	NATL BANK	14 juin 2028	0,052	2 035	2 073
2 372	NATL BANK	15 févr. 2035	-	2 372	2 408
347	NEW YORK LIFE	17 juin 2032	0,040	346	349
1 592	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2029	0,043	1 783	1 626
2 000	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2033	0,042	1 855	2 027
2 623	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2033	0,042	2 669	2 658
1 691	NOVERCO	28 janv. 2035	0,046	1 691	1 728
1 625	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2031	0,028	1 392	1 565
1 850	NORTH WEST REDWATER	1 juin 2031	0,028	1 568	1 782
1 187	OMERS	14 mai 2029	0,026	1 180	1 171
5 925	OMERS REALT	14 nov. 2028	0,054	6 114	6 195
4 372	ONT TEACH	1 nov. 2029	0,042	4 370	4 517
4 100	ONT TEACH	2 juin 2032	0,045	4 143	4 330
1 200	ONT TEACH	2 juin 2032	0,045	1 196	1 267
7 650	ONTARIO POWER	8 avr. 2030	0,032	7 115	7 583

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
3 800	ONTARIO POWER	28 juin 2034	0,048	3 884	3 994
6 400	ONTARIO POWER	28 juin 2034	0,048	6 695	6 727
472	OTTAWA MACDONALD CARTIER A	25 mai 2032	0,070	503	510
1 808	PACIFIC LIFE	24 janv. 2033	0,039	1 808	1 802
4 000	PEMBINA	10 déc. 2031	0,035	3 845	3 952
2 000	PEMBINA	28 juin 2033	0,052	2 102	2 126
4 000	PROJECT RE	22 juin 2033	0,038	4 000	4 014
1 150	RBC	31 juil. 2028	0,018	985	1 126
300	RBC	3 mai 2032	0,029	266	300
1 000	RBC	17 janv. 2028	0,046	999	1 022
1 500	RBC	1 févr. 2033	0,050	1 471	1 539
5 819	RBC	1 févr. 2033	0,050	5 731	5 969
3 400	RBC	3 avr. 2034	0,051	3 400	3 532
2 471	RÉSEAU DE TRANSPORT	20 mars 2031	0,034	2 431	2 440
4 000	RÉSEAU METR	27 avr. 2031	0,035	3 938	3 963
1 627	RÉSEAU TRAN	16 oct. 2029	0,036	1 635	1 632
3 000	RLNCE	16 avr. 2032	0,044	3 001	3 050
2 000	RLNCE	1 août 2028	0,027	1 804	1 970
5 500	ROGERS	1 mai 2029	0,033	5 206	5 466
692	ROGERS	1 mai 2029	0,033	732	688
3 100	ROGERS	15 avr. 2032	0,043	3 081	3 138
800	ROGERS	2 nov. 2028	0,044	741	815
3 328	ROGERS	21 sept. 2028	0,057	3 324	3 482
9 000	RBC	22 juil. 2031	0,040	9 000	9 127
7 294	ROYAL OFFICE	12 nov. 2032	0,052	5 691	5 365
3 735	SAGICOR	20 juin 2029	0,064	3 735	3 895
1 400	SAPUTO	20 nov. 2030	0,055	1 400	1 499
2 359	SMARTCENTRES REIT	5 août 2031	0,047	2 359	2 414
2 507	SMARTSHOP	24 sept. 2030	0,039	2 507	2 495
4 000	SUNLIFE FIN	15 mai 2036	0,051	4 000	4 223
4 677	SUNLIFE FIN	15 mai 2036	0,051	4 677	4 938
7 750	SUNLIFE FIN	4 juil. 2035	0,055	7 653	8 247
4 036	SUNLIFE FIN	4 juil. 2035	0,055	4 301	4 295
9 050	TELUS	13 nov. 2031	0,029	8 002	8 694
1 229	TELUS	19 févr. 2030	0,032	1 131	1 213
2 700	TELUS	2 mai 2029	0,033	2 521	2 693
35	TELUS	15 nov. 2032	0,053	35	37
2 080	TELUS	8 sept. 2033	0,058	2 075	2 271
4 200	TD BANK	8 janv. 2029	0,047	4 203	4 334
2 900	TD BANK	31 oct. 2082	0,073	2 902	3 020
2 812	TD BANK	9 avr. 2034	0,052	2 812	2 926
210	TD BANK	9 janv. 2033	0,052	210	213
18 500	TD BANK	7 avr. 2032	0,039	18 497	18 619
5 800	TORONTO HYDRO	20 oct. 2031	0,025	5 135	5 540
2 000	TORONTO HYDRO	26 sept. 2034	0,040	1 962	2 004
2 500	TORONTO HYDRO	14 juin 2033	0,046	2 499	2 618
3 275	TRANSCANADA PIPELINES	9 juin 2031	0,030	2 789	3 185
1 500	TRANSCANADA PIPELINES	18 sept. 2029	0,030	1 319	1 482

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
4 000	TRANSCANADA PIPELINES	20 févr. 2035	0,046	3 986	4 079
1 420	TRANSCANADA PIPELINES	15 févr. 2056	0,052	1 420	1 427
8 416	TRISUMMIT	14 nov. 2035	0,044	8 412	8 378
4 500	VERIZON	22 mars 2028	0,024	4 055	4 432
1 000	VERIZON	16 mai 2030	0,025	963	960
1 700	VIDEOTRON	15 juil. 2034	0,050	1 694	1 778
11 450	WEST EDMONT REST	4 oct. 2027	0,078	11 450	11 945
				667 225	686 731
Total - Obligations				949 946	975 159

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions			
Énergie			
311	AMERN ELEC PWR INC	56	60
9 209	ATKINSREALIS GRO COMMON	553	811
1 400	ATMOS ENERGY CORPORATION COMMON	296	342
15 140	CANADIAN NATURAL RES LTD	846	850
4 251	CONSOLIDATED EDISON INC	581	667
191	CONST ENRG CO-WI COMMON	70	67
1 914	DUKE ENERGY CORP NEW COM NEW	313	344
2 051	EDISON INTERNATIONAL	206	217
1 613	EVERSOURCE ENERGY COMMON	157	165
6 448	EXELON CORPORATION COMMON	394	426
4 352	EXXON MOBIL CORPORATION COMMON	699	844
2 156	FIRST ENERGY CORP	137	145
186	FIRST SOLAR INC COMMON	80	62
868	GE VERNOVA INC COMMON	1 204	1 447
1 589	LINDE PLCCOMMON	1 091	1 170
2 675	NISOURCE INC COMMON	171	180
18 263	PEMBINA PIPELINE CORP COMMON	966	1 198
9 558	PG & E CORP	224	228
960	PUBLIC SVC ENTERPRISE GROUP INC	106	111
10 938	SUNCOR ENERGY INC NEW COMMON	818	835
328	TARGA RESOURCES CORP COMMON	122	125
13 803	TC ENERGY CORPORATION COMMON	820	1 296
1 330	TECHNIPFMC LTD COMMON	127	125
11 976	TOURMALINE OIL CORP COMMON	742	710
3 851	VALERO ENERGY CORPORATION COMMON	784	1 423
1 480	WILLIAMS COMPANIES INC.	150	156
		11 713	14 004

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Communications			
28 687	AT&T INC COMMON	986	842
22 950	QUEBECOR INC CL B SUB VTG	964	1 553
23 209	ROGERS COMMUNICATION INC CL B	1 241	1 071
44 574	TELUS CORPORATION COM	983	669
14 976	THOMSON REUTERS	2 634	1 735
2 230	T-MOBILE US INC COMMON	601	531
16 840	VERIZON COMMUNICATIONS COMMON	992	1 012
		8 401	7 413
Utilitaires			
1 914	AMERICAN WATER WORKS CO LTD COMMON NEW	361	357
24 987	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	3 635	4 229
15 833	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD COMMON	1 676	1 947
2 174	PUBLIC STORAGE COMMON REIT	897	982
2 327	REPUBLIC SVCS INC COM	673	703
10 497	TRACTOR SUPPLY CO COMMON	787	471
7 949	UBER TECHNOLOGIES INC COMMON	814	814
2 041	VERALTO RG-WI COMMON	249	257
18 546	WASTE CONNECTIONS INC COMMON	4 391	4 384
2 433	WASTE MANAGEMENT INC COMMON	695	769
		14 178	14 913
Finance			
788	ALLSTATE CORP	230	266
492	ANTHEM INC COMMON PAR USD0.01	263	270
2 995	ARCH CAPITAL GROUP LTD COMMON	371	412
17 112	BANK OF MONTREAL	2 588	4 289
2 000	BANK OF NOVA SCOTIA	227	247
1 383	BERKLEY W R CORP	128	138
831	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B NEW	583	590
385	BLACKROCK RG COMMON	554	525
1 338	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC COMMON	285	260
38 168	BROOKFIELD CORP CL-A	1 685	2 310
1 213	CBOE GLOBAL MARKETS INC COM COMMON	477	418
1 872	CHUBB LTD COMMON	756	905
1 042	CME GROUP INC COMMON	348	326
21 527	DEFINITY FINANCIAL CORPORATION COMMON	1 279	1 620
7 588	EQB RG	764	1 009
235	EVEREST RE GROUP LIMITED COMMON	105	119
2 121	HARTFORD FINANCIAL SVCS GROUP INC COM	376	399
6 091	IA FINANCIAL CORPORATION INC COMMON	839	1 193
11 854	INTACT FINANCIAL CORP COMMON	2 926	3 470
4 335	JPMORGAN CHASE & CO	1 698	2 013
1 617	LOEWS CORP	214	260

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Finance (suite)			
64	MARKEL CORP HOLDING COMPANY COMMON	177	177
1 248	MARSH & MCLENNAN COS	309	295
2 553	MASTERCARD INCORPORATED CLASS A COMMON	1 876	1 860
1 747	METLIFE INC COMMON	203	210
14 832	NATIONAL BANK CANADA	1 960	3 321
2 091	PROGRESSIVE CORP OHIO	620	648
10 986	ROYAL BANK OF CANADA	2 092	3 226
14 313	RYAN SPECIALTY RG-A COMMON	1 166	767
846	STATE STREET CORP	192	204
9 028	SUN LIFE FINANCIAL INC	811	1 005
24 537	TMX GROUP LIMITED COMMON	1 128	1 139
23 643	TORONTO DOMINION BANK	2 571	4 077
1 653	TRAVELERS COS COS INC/THE COMMON	611	774
704	VISA INC COMMON CL A	312	343
		30 724	39 085

Consommation de produits

20 229	ALIM COUCHE-TARD RG COMMON	1 513	1 829
9 590	AMAZON.COM INC	2 639	3 243
1 635	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	151	177
203	CASEY'S GENERAL STORES INC	215	229
14 960	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CLASS A COMMON	1 052	722
5 901	CHURCH & DWIGHT INC	781	811
4 139	COCA COLA CO	440	477
3 934	COLGATE PALMOLIVE CO	490	512
404	COSTCO WHOLESALE CORP	535	536
5 543	DOLLARAMA INC COMMON	873	1 040
27 851	EMPIRE CO LTD CL A NON VTG	1 279	1 383
6 227	GENERAL MILLS INC COMMON	326	307
12 893	GILDAN ACTIVEWEAR INC COMMON	764	943
707	HERSHEY CO/THE	180	176
3 519	JOHNSON & JOHNSON	866	1 268
7 329	KEURIG DR PEPPER INC COMMON	309	340
5 068	KROGER COMPANY COMMON	447	399
27 446	LOBLAW COS LTD	1 344	1 766
2 801	MCCORMICK & CO NON VTG	228	200
1 322	MCDONALDS CORP	545	507
30 365	METRO INC COMMON	2 606	2 753
7 046	MONDELEZ INTL INC CLASS A COMMON	614	578
12 636	MONSTER BEVERAGE CORP COM NEW NPV	1 099	1 723
1 736	PEPSICO INC	375	333
19 701	PET VALU RG-UNTY-WI COMMON	506	362
11 598	PREMIUM BRANDS HOLDINGS CORP COMMON	1 021	975
2 829	PROCTER & GAMBLE CO.	611	589
18 468	RESTAURANT BRANDS INTL INC COMMON	1 718	1 900
2 501	TJX COMPANIES INC COMMON	441	538

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Consommation de produits (suite)			
3 234	TYSON FOODS INC	262	263
5 025	WALMART INC	700	807
1 508	YUM BRANDS INC COMMON	308	342
		25 238	28 028
Consommation de services			
841	ACCENTURE PLC CLS'A' SHARES	311	148
19 035	API GROUP RG COMMON	1 063	1 144
944	CINTAS CORP	250	228
49	COMFORT SYSTEMS USA INC	131	138
187	JABIL INC	97	102
18 256	RB GLOBAL INC COMMON	2 587	3 014
15 903	STANTEC INC COMMON	1 819	1 556
388	TYLER TECHNOLOGIES INC COM NEW	275	161
1 504	XYLEM INC COMMON	231	252
		6 764	6 743
Santé			
2 424	ABBVIE INC COMMON	743	865
915	AGILENT TECHNOLOGIES INC COMMON	176	172
214	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC COMMON	90	91
1 118	AMERISOURCEBERGEN CORPORATION COMMON	426	449
779	AMGEN INC COMMON	342	400
2 871	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	241	235
863	CARDINAL HEALTH INC	245	291
6 650	DANAHER CORP	1 978	1 797
1 735	GILEAD SCIENCES INC COMMON	262	311
2 042	IDEXX LABORATORIES INC COMMON	1 581	1 525
1 363	INCYTE CORPORATION COMMON	157	219
584	MCKESSON CORP	545	626
5 342	MERCK & CO INC NEW COMMON	746	974
427	NATERA INC COMMON	134	164
3 565	PFIZER INC	127	122
653	RESMED INC COMMON	177	181
3 716	ROYAL PHARM RG -A COMMON	285	296
673	STERIS PLC COMMON	199	201
143	UNITED THERAPEUTICS CORP COMMON	109	110
1 311	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	815	924
360	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	160	183
5 551	ZOETIS INC CL A COMMON	1 105	566
		10 643	10 702

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Industrie			
1 684	3M COMPANY COMMON	359	387
565	ADVANCED MICRO DEVICES INC COMMON	412	466
1 000	AGNICO-EAGLE MINES COMAGNICO EAGLE MINES LIMITED	263	220
996	ALLEGION PLC COMMON PAR USD0.01	181	199
3 725	AMPHENOL CORPORATION CL A	740	932
299	APPLIED MATERIALS INC COMMON	214	307
719	AUTODESK INC.AUTODESK INC	247	198
8 500	BARRICK MINING CORPORATION COMMON	450	443
4 581	BOYD GROUP SVC RG COMMON	951	615
27 442	C A E INC	840	974
60	CATERPILLAR INCCATERPILLAR INC.	79	91
24 389	CCL INDUSTRIES INC CL B	1 809	2 255
783	CORNING INC	150	284
1 287	DOVER CORP	368	410
2 955	EMERSON ELECTRIC COMPANY COMMON	546	600
8 700	EQUINOX GOLD CORP COMMON	138	120
412	FABRINET COM	403	329
4 515	FRANCO-NEVADA CORP COMMON	925	1 336
3 200	KINROSS GOLD CORP COM NO PAR	126	107
3 669	LAM RESEARCH CORP COMMON	843	2 256
337	MARTIN MARIETTA MATERIALS	272	276
595	MASTEC INC COMMON	313	351
100	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL INC COMMON	165	181
611	NORDSON CORPORATION	244	262
293	ON SEMICONDUCTOR CORPORATION COMMON	53	39
517	PARKER HANNIFIN CORP	632	717
797	RTX RG REGISTERED SHS COMMON	178	215
604	SNAP-ON TOOLS CORP COMMON	320	345
432	TE RG COMMON	132	124
153	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC NPV COMMON	114	145
407	TEXAS INSTRS INC.	172	172
2 342	TFI INTERNATIONAL INC COMMON	298	478
7 833	TOROMONT INDUSTRIES LTD	1 112	1 827
464	TRANE TECHNOLOGIES PLC COMMON	300	323
4 969	WSP GLOBAL INC COMMON	982	874
		15 331	18 858

Technologie de l'information

1 609	ADOBE SYSTEMS INC	604	468
6 479	ALPHABET INC CAPITAL STOCK CL A COMMON	1 796	3 285
6 153	AMPHENOL CORPORATION CL A	1 254	1 539
4 943	APPLE INC	1 542	2 029
5 583	BROADCOM INC COMMON	2 802	2 992
400	CELESTICA RG COMMON	202	207
22 948	CGI GROUP INC -A COMMON	2 965	2 104
1 002	CIRC INTERNET RG -A- COMMON	125	89

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Technologie de l'information (suite)			
4 968	CISCO SYSTEMS INC COMMON	450	828
3 157	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP CL A COMMON	313	173
1 189	CONSTELLATION SOFTWARE INC COMMON	4 304	3 175
357	CORPAY INC COMMON	177	169
11 629	DESCARTES SYSTEMS GROUP INC	1 330	1 142
10 090	ENGHOUSE SYSTEMS LTD -COM	290	162
620	F5 NETWORKS INC COMMON	277	366
1 726	FACEBOOK INC CL A COMMON	1 304	1 379
60	FAIR ISAAC & COMPANY INC COM	107	102
5 039	GEN DIGITAL INC COMMON	173	178
1 799	IBM CORPCOMMON	644	718
543	INTUIT INC	317	201
6 396	KINAXIS INC COMMON	957	974
952	MICRON TECHNOLOGY INC	1 064	1 559
6 503	MICROSOFT CORP	3 706	3 442
721	MOTOROLA SOLUTIONS INC COMMON NEW	425	425
3 083	NETFLIX.COM INCCOM USD0.001	348	312
13 511	NVIDIA CORPORATION COMMON	2 568	3 836
47 429	OPEN TEXT CORP COMMON	1 902	1 489
290	ORACLE CORPORATION	62	60
2 541	PALANTIR TCHNL-A RG COMMON	495	421
1 378	PTC INC COMMON	320	222
766	ROCKWELL AUTOMATION INC COMMON	403	538
1 137	ROPER TECHNOLOGIES INC COMMON	796	546
2 637	SALESFORCE.COM INC COMMON	728	586
13 209	SHOPIFY INC CLASS A SUBORDINATE VTG SHS	1 724	2 143
1 030	SYNOPSIS INC COMMON	699	652
1 449	TOPICUS COM INC COMMON	197	131
1 134	TRADEWEB MARKETS INC -A- COMMON	158	160
769	VEEVA SYSTEMS INC CL A COM	191	194
701	VERISIGN INC	226	250
1 444	WORKDAY INC CLASS A COMMON	299	251
776	ZOOM COMMUNICATIONS INC COMMON	89	95
		38 333	39 592
Immobilier			
10 402	ALTUS GROUP LIMITED COMMON	520	469
6 329	COLLIERS INTL GROUP INC SUBORDIATE VOTING COMMON	1 032	842
2 705	FIRSTSERVICE CORP COMMON	534	546
3 068	GAMING & LEISURE PPTYS INC COMMON	197	194
3 223	REALTY INCOME CORP REITS	267	283
7 238	VICI PROPERTIES INC REIT	277	273
1 476	WELLTOWER INC REIT	392	476
		3 219	3 083

Inventaire du portefeuille
Intermédiaires résumés non audités
au 30 juin 2026
(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
FNB			
233 900	ISHARES EDGE MSCI MIN VOL EAFE ETF	25 007	29 106
		25 007	29 106
Total - Actions		189 551	211 527
Total - Inventaire du portefeuille		1 307 915	1 355 370

1. Information générale sur le Plan

Le Plan *REEEFLEX* (le « Plan ») est une fiducie constituée par déclaration de fiducie en vertu du Code civil du Québec; il est régi par une convention de fiducie (la « convention ») conclue le 9 juillet 2010 entre la Fondation Kaleido (la « Fondation »), Trust Eterna inc. et Kaleido Croissance inc. (« Kaleido Croissance »). Cette dernière entité agit comme gestionnaire de fonds d'investissement du Plan *REEEFLEX* promu par la Fondation. Le siège social du Plan, qui est son établissement principal, est situé au 1035, avenue Wilfrid-Pelletier, bureau 500, Québec (Québec) G1W 0C5.

Le Plan *REEEFLEX* est un plan de bourses d'études collectif dont le remboursement des cotisations est garanti en tout temps ainsi que le remboursement des frais de souscription, si le contrat est maintenu en vigueur jusqu'à son échéance. Le Plan s'adresse aux bénéficiaires âgés de 0 à 16 ans inclusivement. Depuis le 14 décembre 2017, les études admissibles au versement d'un paiement d'aide aux études (PAE) sont des programmes d'études de niveau postsecondaire, générales ou techniques, à temps plein ou à temps partiel (études collégiales, collège communautaire ou université) au Canada ou l'équivalent à l'étranger. Les programmes offerts par un établissement d'enseignement postsecondaire visant à conférer ou à accroître la compétence nécessaire à l'exercice d'une activité professionnelle sont aussi admissibles. Dans tous les cas, il s'agit d'études d'une durée minimale de trois semaines consécutives, comportant au moins 10 heures de cours ou de travail scolaire par semaine. Les programmes de formation déterminés sont des programmes de niveau postsecondaire d'une durée minimale de trois semaines consécutives qui prévoient des cours auxquels l'étudiant doit consacrer au moins 12 heures par mois. Lorsqu'un bénéficiaire est inscrit à un cours à distance pour de telles études, celles-ci sont également considérées comme admissibles. Le Plan investit dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, des titres de créances émis ou garantis par des gouvernements canadiens et des titres de créances à court terme du Trésor canadien.

Kaleido Croissance et la Fondation ont procédé au lancement de la gamme de produits IDEO+ le 1^{er} mai 2022 et ont mis fin à la distribution du Plan le 30 avril 2022. Kaleido Croissance et la Fondation continueront d'honorer les contrats déjà conclus jusqu'à l'échéance prévue, incluant le versement des cotisations prévues.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le comité d'audit et gestion des risques le 27 août 2026.

2. Information significative sur les méthodes comptables

Déclaration de conformité

Les états de la situation financière intermédiaires résumés, les états du résultat net et du résultat global intermédiaires résumés, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats intermédiaires résumés, les tableaux des flux de trésorerie intermédiaires résumés et les notes complémentaires intermédiaires résumées ont été établis conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*.

Les présents états financiers intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2025. Les principales conventions comptables utilisées pour établir les présents états financiers intermédiaires résumés sont conformes à celles que l'on trouve dans les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2025.

Notes complémentaires
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025
(en milliers de \$ canadiens)

3. Jugements significatifs, estimations et hypothèses

L'application des méthodes comptables du Plan, qui sont décrites à la note 2 des états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2025, exige que la direction exerce son jugement, qu'elle fasse des estimations et formule des hypothèses sur les valeurs comptables d'actifs et de passifs. Ces estimations et hypothèses sous-jacentes se fondent sur l'expérience historique et d'autres facteurs considérés pertinents. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sous-jacentes sont régulièrement révisées. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées dans l'exercice au cours duquel l'estimation est révisée si la révision n'a d'incidence que sur cet exercice ou dans l'exercice de la révision et dans les exercices ultérieurs si la révision a une incidence sur l'exercice considéré et sur les exercices ultérieurs.

La direction a exercé son jugement, a effectué des estimations et a établi des hypothèses concernant l'incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir et l'obligation de remboursement des frais de souscription à l'échéance (ORFSE).

4. Placements

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Placements à court terme	168 684	148 136
Obligations	975 159	992 219
Actions	211 527	202 339
	1 355 370	1 342 694

5. Autres débiteurs

Montant à recevoir	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Fondation Kaleido	9	60	34
		60	34

6. Actifs et passifs courants

Le Plan s'attend à recouvrer les sommes relatives au solde de règlement sur vente, aux dividendes à recevoir, aux intérêts à recevoir, à la SCEE à recevoir, ainsi qu'à l'IQEE à recevoir, au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture. Également, le Plan s'attend à régler les sommes relatives au solde de règlement sur achat, à l'IQEE à rembourser et aux fournisseurs et autres créditeurs au plus tard dans les 12 mois suivant la date de clôture.

Notes complémentaires
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025
(en milliers de \$ canadiens)

7. Fournisseurs et autres créditeurs

	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Montant à payer à Kaleido Croissance Inc.	9	1 703	1 693
Revenus cumulés sur subventions gouvernementales à verser à un établissement d'enseignement agréé		203	168
Autres		885	522
		2 791	2 383

8. Obligation de remboursement des frais de souscription à l'échéance (ORFSE)

	30 juin 2026	31 décembre 2025
Valeur actualisée de l'ORFSE	83 190	80 904
Valeur non actualisée de l'ORFSE	93 371	95 341

Étant donné que les conditions sous-jacentes varient au fil du temps, principalement le taux de rendement, les hypothèses pourraient également changer et, par conséquent, entraîner un changement à la valeur actualisée de l'ORFSE.

Incidence d'une variation du taux d'actualisation	30 juin 2026	31 décembre 2025
Taux d'actualisation appliqué	2,22%	3,00%
Augmentation de 1,0 %	(3 968)	(4 015)
Diminution de 1,0 %	4 348	4 414

9. Opérations entre parties liées

Kaleido Croissance inc.

Kaleido Croissance inc., filiale en propriété exclusive de la Fondation Kaleido, est le placeur des produits promus par la Fondation et agit à titre de gestionnaire du fonds d'investissement et de placeur du Plan.

Honoraires d'administration	30 juin 2026	30 juin 2025
Kaleido Croissance Inc.	10 104	9 829
	10 104	9 829

Montant à payer	30 juin 2026	31 décembre 2025
Kaleido Croissance Inc.	1 703	1 693
	1 703	1 693

9. Opérations entre parties liées (suite)

Fondation Kaleido

La Fondation est le promoteur du Plan *REEEFLEX*. Le Plan et la Fondation rendent compte au même conseil d'administration.

Montant à recevoir	30 juin 2026	31 décembre 2025
Fondation Kaleido	60	34
	60	34

10. Instruments financiers

Juste valeur

- Détermination de la juste valeur**

La juste valeur est définie comme étant le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation, que ce prix soit directement observable ou estimé selon une autre technique d'évaluation. Lorsqu'ils estiment la juste valeur d'un actif ou d'un passif, les plans de bourses d'études prennent en compte les caractéristiques de l'actif ou du passif conformément à ce que feraient les intervenants du marché pour fixer le prix de l'actif ou du passif à la date d'évaluation.

La juste valeur des placements en actions est établie à partir des cours de clôture. La juste valeur des placements obligataires est établie à partir des prix médians de clôture.

Pour les placements à court terme ainsi qu'en obligations, si des cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est établie au moyen de méthodes d'évaluation courantes, telles qu'un modèle basé sur l'actualisation des flux monétaires prévus ou d'autres techniques similaires. Ces méthodes tiennent compte des données actuelles observables sur le marché pour des instruments financiers ayant un profil de risque similaire et des modalités comparables. Les données importantes utilisées dans ces modèles comprennent, entre autres, les courbes de taux et les risques de crédit.

- Hiérarchie des évaluations à la juste valeur**

Aux fins de la présentation de l'information financière, les évaluations de la juste valeur sont classées selon une hiérarchie (niveau 1, 2 ou 3) en fonction du niveau auquel les données d'entrée à l'égard des évaluations à la juste valeur sont observables et de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants :

- Niveau 1** – Évaluation fondée sur les cours (non rajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques (par exemple, des prix observables sur le TSX) et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;

Notes complémentaires
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025
(en milliers de \$ canadiens)

10. Instruments financiers (suite)

Juste valeur (suite)

- **Hiérarchie des évaluations à la juste valeur (suite)**

- **Niveau 2** – Évaluation fondée sur des données autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix), par exemple: des évaluations matricielles, des courbes de taux et la comparaison à certains indices;
- **Niveau 3** – Évaluation fondée sur une part importante de données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables), par exemple: des évaluations de placements privés effectuées par des gestionnaires de placements.

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Les justes valeurs sont classées dans le niveau 1 lorsque le titre se négocie sur un marché actif et qu'un cours publié est disponible. Si un instrument financier classé dans le niveau 1 cesse de se négocier sur un marché actif, il est transféré au niveau suivant, soit le niveau 2. Si l'évaluation de sa juste valeur requiert une utilisation significative de paramètres non observables sur le marché, il est alors reclassé directement au niveau 3.

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur à l'état de la situation financière et sont classés selon la hiérarchie d'évaluation :

Au 30 juin 2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	151 228	17 456	-	168 684
Obligations	-	975 159	-	975 159
Actions	211 527	-	-	211 527
	362 755	992 615	-	1 355 370

Au 31 décembre 2025	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements à court terme	118 593	29 543	-	148 136
Obligations	-	992 219	-	992 219
Actions	202 339	-	-	202 339
	320 932	1 021 762	-	1 342 694

Au cours des périodes terminées le 30 juin 2026 et le 31 décembre 2025, il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2.

Gestion des risques découlant des instruments financiers

En raison de ses activités, le Plan est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de prix, le risque de change et le risque de taux d'intérêt). Le programme global de gestion des risques du Plan vise à maximiser les rendements obtenus sans exposer l'investissement des souscripteurs à un risque indu et à réduire au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Les principaux risques financiers découlant des instruments financiers auxquels est exposé le Plan et les principales mesures prises pour les gérer sont les suivants :

10. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- Risque de crédit**

Le Plan est exposé au risque de crédit qui correspond au risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène, de ce fait, l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel est exposé le Plan découle principalement de ses placements en titres de créance. Le Plan a établi des critères qualitatifs de sélection des investissements afin de limiter ce risque. Pour les placements relatifs à l'épargne des souscripteurs et à une partie des subventions gouvernementales reçues à compter du 20 avril 2012, le Plan sélectionne uniquement des titres du gouvernement canadien, des gouvernements provinciaux, d'une municipalité, d'organismes comportant une garantie d'un gouvernement ou de sociétés considérés de qualité. Aux autres montants composant l'actif net attribuable aux contrats s'ajoutent la possibilité d'investir dans des titres de corporations.

Certaines limites quantitatives ont également été établies afin de réduire le risque de crédit. Les titres de chaque emprunteur, à l'exception d'un gouvernement, sont limités à 10 % de la valeur marchande totale des titres à revenu fixe confiés au gestionnaire de placements. Une cote minimale de qualité BBB est exigée lors de l'achat.

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, le Plan a investi dans des titres à revenu fixe qui ne sont pas en souffrance ni dépréciés et présentant les notations de crédit suivantes :

Notation de crédit	Pourcentage du total des titres de créance*	
	30 juin 2026	31 décembre 2025
	%	%
AAA	3,2	2,1
AA	31,1	31,0
A	38,5	37,2
BBB	27,2	29,7

*En excluant les placements à court terme. Les titres non catégorisés sont inclus dans la catégorie A

L'exposition maximale au risque de crédit pour le Plan correspond à la valeur comptable des instruments financiers présentés à l'état de la situation financière.

- Risque de liquidité**

Ce risque se rapporte à la capacité du Plan d'honorer ses engagements liés à des passifs financiers et, donc, d'effectuer des déboursés au fur et à mesure que ceux-ci sont requis. Le Plan est exposé quotidiennement à des remboursements d'épargne aux souscripteurs. Ces derniers sont en droit de demander le remboursement de leur épargne en tout temps. Toutefois, la majorité conservent leur investissement jusqu'à l'échéance du contrat. Le risque de liquidité est sensiblement réduit par le fait que l'épargne des souscripteurs est investie en totalité dans des titres à revenu fixe qui se transigent dans des marchés liquides. Le Plan effectue une gestion quotidienne attentive de sa trésorerie et s'assure de conserver un niveau de trésorerie permettant de répondre à ses besoins de liquidités.

10. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- **Risque de liquidité (suite)**

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers du Plan en date du 30 juin 2026 en considérant que les souscripteurs ont la possibilité de réclamer leur épargne en tout temps en résiliant des unités ou une partie de celles-ci :

Échéance	Solde de règlement sur achat	Fournisseurs et autres créditeurs	Actif net attribuable aux contrats	Total
	46	2 791	1 370 318	1 373 155

- **Risque de marché**

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des prix du marché. Le risque de marché inclut trois types de risque : le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. La variation de certains paramètres des marchés financiers influence l'état de la situation financière du Plan et le résultat global. Le Plan tient compte de ces risques dans le choix de la répartition globale de ses actifs. Plus spécifiquement, il en atténue les effets par une diversification de son portefeuille de placements entre plusieurs marchés financiers (marchés monétaire, obligataire et boursier), différents produits dont les profils de risque varient (titres participatifs ou à revenu fixe) ainsi qu'entre les secteurs d'activités (gouvernemental, municipal, énergie, matériaux, communications, utilitaires, finance, consommation de produits, consommation de services, industries et technologie).

- **Risque de change**

Le risque de change représente le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères. Le Plan effectue des transactions libellées en devises américaines et est donc exposé au risque de change lors de la vente et de l'achat de placements en devises américaines et lorsque le Plan a des devises américaines dans son encaisse.

Voici les éléments en devises américaines détenus par le plan au 30 juin :

Éléments en devise américaine	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	CAD \$	USD \$	CAD \$	USD \$
Liquidité	487,1	343,3	1 704,3	1 243,4
Règlement sur vente	4,5	3,2	1 873,7	1 367,0
Dividendes à recevoir	45,4	32,0	36,4	26,6
Actions	123 179,8	86 819,7	115 512,4	84 272,6
Règlement sur achat	-	-	4 388,5	3 201,6

10. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- **Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La variation des taux d'intérêt a une incidence directe sur la valeur des titres à échéance déterminée dans le portefeuille de placements. Ce risque est tempéré par une fourchette de durée pour la portion active du portefeuille obligataire, ainsi que par l'élaboration d'une durée cible en lien avec les perspectives économiques pour la partie passive du portefeuille obligataire. La répartition des échéances des obligations est régulièrement ajustée en fonction de l'anticipation du mouvement des taux d'intérêt, en respect des barèmes d'échéances prévues à la politique de placement du Plan. La durée cible est établie en fonction d'une analyse du contexte économique, des perspectives et du risque en fonction de la nature même du plan.

Au 30 juin 2026, une variation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de rendement, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait pour conséquence de faire varier la juste valeur des obligations détenues dans le portefeuille de placements, le résultat net, le résultat global et l'actif net attribuable aux contrats du Plan d'environ 43,6 M\$ (42,2 M\$ au 31 décembre 2025). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart avec celle-ci pourrait être important.

Les placements ayant un risque de taux d'intérêt se détaillent de la façon suivante :

	30 juin 2026	31 décembre 2025
	%	%
Échéant à moins d'un an	14,7	13,0
Échéant entre un an et cinq ans	31,4	35,5
Échéant après cinq ans	53,9	51,5

- **Risque de prix**

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments financiers similaires négociés sur le marché.

La volatilité des marchés boursiers influence principalement la valeur des actions détenues par le Plan. Il est à noter que cette exposition est toutefois répartie dans des secteurs d'activités variés et dans des titres canadiens et américains de grande capitalisation majoritairement, ce qui réduit ce risque. Le Plan investit également dans des actions étrangères, de l'immobilier et de l'infrastructure, via des OPC ou FNB.

L'indice boursier de référence pour les actions est le S&P/TSX. Si le prix des actions et des indices sous-jacents avait augmenté ou diminué de 10%, toutes les autres variables demeurant constantes, la variation de la juste valeur des actions détenues dans le portefeuille de placements, du résultat net, du résultat global et de l'actif net attribuable aux contrats serait d'environ 19,3 M\$ au 30 juin 2026 (18,0 M\$ au 31 décembre 2025). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart avec celle-ci pourrait être important. L'analyse de sensibilité sur la juste valeur des titres en obligations est décrite à la section traitant du risque de taux d'intérêt.

Notes complémentaires
Intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2026 et 2025
(en milliers de \$ canadiens)

10. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

- **Risque de concentration**

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie.

Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Plan en rapport avec la valeur comptable totale des actions:

Segments de marché	30 juin 2026	31 décembre 2025
	%	%
Énergie	6,6	6,1
Communications	3,5	2,8
Utilitaires	7,1	7,8
Finance	18,4	17,1
Consommation de produits	13,2	12,8
Consommation de services	3,2	4,2
Santé	5,1	6,0
Industrie	8,9	7,9
Technologie de l'information	18,7	20,4
Immobilier	1,5	0,9
FNB	13,8	14,1

Compensation

Le tableau suivant présente les instruments financiers qui ont fait l'objet d'une compensation dans les états financiers du Plan:

Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	30 juin 2026	31 décembre 2025
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	1 314	1 154
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à rembourser	(286)	(281)
	1 028	873

Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir	30 juin 2026	31 décembre 2025
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir	3 526	7 070
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser	(992)	(1 086)
	2 534	5 984

Le Plan ne détient aucun autre instrument financier faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'un accord similaire. Le Plan ne détient aucun actif en garantie des subventions à recevoir.

11. Gestion du capital

Le capital du Plan REEFLEX est constitué de l'actif net attribuable aux souscripteurs et aux bénéficiaires.

Le capital du Plan est sujet à une variation quotidienne puisqu'il est continuellement assujéti à des cotisations et à des décaissements des souscripteurs et bénéficiaires. La stratégie de placement vise à investir les cotisations des souscripteurs, les subventions gouvernementales et les revenus dans une combinaison diversifiée de placements de manière à générer un rendement à long terme raisonnable et compétitif, tout en assumant un niveau de risque jugé faible.

Cette stratégie prévoit le rajustement de la répartition de l'actif au fil des ans, de manière à réduire l'exposition au risque au fur et à mesure que le bénéficiaire approche l'âge d'entreprendre des études admissibles et ainsi favoriser la préservation du capital accumulé avec le temps.

Les politiques et procédures de gestion du capital doivent se conformer aux dispositions prévues à la Loi sur les valeurs mobilières (Québec) et remplir les conditions de l'article 146.1 (1) de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada).

Kaleido Croissance inc.

Placeur et gestionnaire des plans de bourses d'études
promus par la Fondation Kaleido

1035, avenue Wilfrid-Pelletier, bureau 500
Québec QC G1W 0C5

Téléphone : 1 877 410-7333
Télécopieur : 418 651-8030
Courriel : info@kaleido.ca

